




BLACKROCK®
貝萊德

戰勝多變的市場
借鏡歷史，定位未來



管理投資組合向來不容易，最近的市場震盪也考驗了投資人對長期投資的決心。在貝萊德，我們相信投資人應該要保持長期觀點，利用過去經驗幫忙定位未來的投資組合。

投資人需注意所有的金融投資都牽涉到風險。投資的價值和它的收益會產生變化，投資本金可能無法全額回收。

借鏡歷史，定位未來

了解市場循環並為成長定位

雖然市場一般都會遵循長期的起伏模式，但漲勢多半持續得比跌勢要久。

避免去抓市場時機

在進出市場時，投資人可能會錯過最好時機。

看長一點

雖然市場往往短期波動劇烈，但長期而言，歷來所得到的結果較有機會為正面回報*。

定期定額投資法

定期定額投資計畫有機會攤平市場波動。

調整投資組合

定期調整投資組合以確保不偏離長期投資目標。

* 過去績效不代表未來績效，且不該是挑選投資產品時的唯一考量。

找出市場循環的機會

借鏡歷史

市場氣氛最低迷時，常常是機會最好的時候，這代表投資人該對市場走跌過度反應。

大部分的投資人都明白，長期而言，市場走勢起起落落，但整體的市場氣氛和市場循環也有關係。市場上漲時，大多數人傾向追逐報酬而紛紛進場投資（類似1990年代末的科技熱潮）；而在下跌時，許多人則傾向拋售（一如我們在2008年和2009年初時所見）。

如此一來，很多投資人就會買在市場高點，賣在市場低點。當市場氣氛最差時，市場反而可望反彈，而且就歷史來看，極度悲觀經常就是市場谷底。事實上，熊市最烈的時候就是情況開始好轉的前夕。這並不表示投資人應該要試著去揣測市場的頂峰和谷底，而是應該了解，氣氛和機會經常是反向的關係。因此，我們相信投資人應該要避免對市場的循環或波動過度反應。

避免對波動過度反應

假設10萬美元投入MSCI亞洲（扣除日本）指數自成立日以來的變動幅度（1987到2015年）



資料來源：彭博，截至2015年5月底。指數無法直接投資。過去績效不保證未來績效。所提供的資訊僅供說明之用，而非用來代表貝萊德任何特定投資的績效。

漲勢比跌勢強

市場大幅修正可能來得又快又難以承受，但歷史證明，市場終究會復甦。過去27年來，我們看過幾次市場崩盤。但就如下表所示，後來的漲勢平均都持續得更久，漲幅也更大。這樣的趨勢有助於了解為何股票歷來所繳出的長期績效都相對強勢*。

多頭持續較久且較強

MSCI亞洲（扣除日本）指數自成立日以來的漲跌（1987-2015年）

下跌時間	下跌期間（月）	空頭期間的跌幅（累積報酬率）	多頭期間的漲幅（累積報酬率）	上漲時間	上漲期間（月）
90年8月／90年9月	2	-28	218	90年10月／93年12月	39
94年2月／98年8月	55	-68	115	98年9月／00年3月	19
00年5月／01年9月	17	-53	45	01年10月／02年4月	7
02年5月／03年3月	11	-27	70	03年4月／04年2月	11
04年5月／04年7月	3	-14	159	04年8月／07年12月	40
08年1月／09年2月	14	-63	102	09年3月／11年7月	29
11年8月／11年9月	2	-25	21	11年10月／12年2月	5
12年3月／12年5月	2	-13	31	12年6月	36
平均	13	-36	95		23

資料來源：貝萊德·彭博，資料截至2015年5月底。指數無法直接投資。所提供的資訊僅供說明之用，而非用來代表任何特定投資的績效。此處空頭的定義是股市價值從高峰跌幅超過一成以上的期間；上漲期間則指從谷底到後來的高峰所經過的月數。

借鏡歷史

相較於空頭，市場多頭歷來持續較久且幅度較大。

* 過去績效不代表未來績效，且不該是挑選投資產品時的唯一考量。

牛市常強過熊市

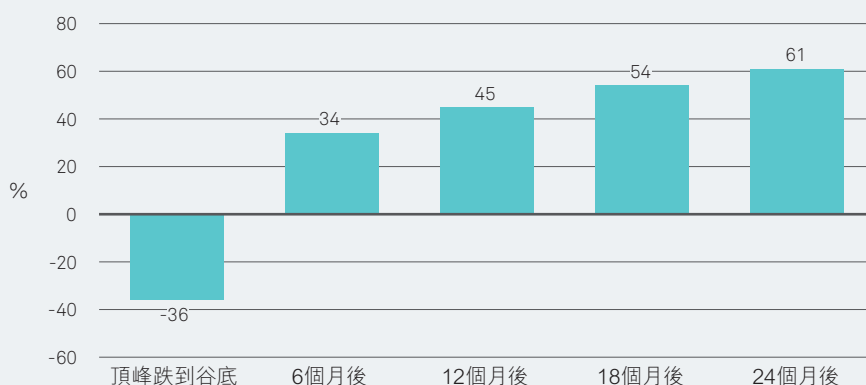
借鏡歷史

重要的是在漲跌不均的時期要保持投資，因為預知市場何時復甦有其難度，甚至不可預測*。

市場循環的研究顯示，以獲得最佳報酬的角度而言，市場復甦腳步不一，而且牛市多半持續較久。牛市（市場多頭）可能起步迅速，然後轉為成長較緩、持續較長的復甦期。過去27年來，在我們所認定的幾次牛市中，市場的平均復甦相當強勁，並開啟了至少兩年的漲勢**。

強勁的牛市

MSCI亞洲（扣除日本）指數的平均累積報酬



熊市時間	頂峰跌到谷底	6個月後	12個月後	18個月後	24個月後
	%	%	%	%	%
90年8月／90年9月	-28	31	24	48	58
94年2月／98年8月	-68	41	110	131	94
00年4月／01年9月	-54	44	12	6	46
02年5月／03年3月	-27	38	67	58	80
04年5月／04年7月	-14	22	35	56	54
08年1月／09年2月	-63	65	80	89	112
11年8月／11年9月	-25	17	17	22	20
12年2月／12年5月	-13	14	16	19	22
平均	-36	34	45	54	61

資料來源：貝萊德，彭博。資料截至2015年5月底。熊市（市場空頭）的定義是股市價值從高峰下跌超過一成以上的期間。上圖參考MSCI亞洲（扣除日本）指數，指數無法直接投資。所提供的資訊僅供說明之用，而非用來代表任何特定投資的績效。

* 提醒投資人市場或有進一步下跌的風險。

** 過去績效不代表未來績效，且不該是挑選投資產品的唯一考量。

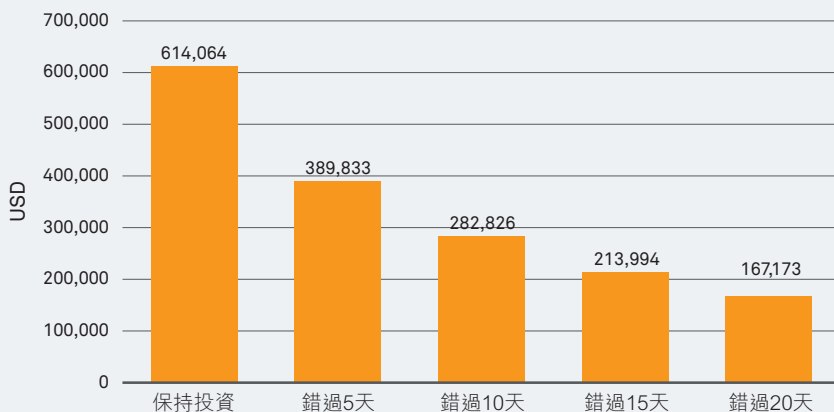
錯過的機會成本可能太高

市場循環有起有落，幾天大漲常常就占了總報酬的一大部分。**堅持到底可確保投資能參與到市場的好日子。**有些人試圖去抓市場走勢的時機，在以為市場快要修正的時候賣出，在以為市場要上揚的時候買進。不過，精準預測哪些日子會往哪個方向走幾乎不可能，所以損失可能會非常慘重。

如下圖所示，只錯過市場最好的幾天，就可能對投資人的報酬產生極不利的影響。假設10萬美元從MSCI亞洲（扣除日本）指數成立以來就開始投資，它會成長到61萬4,064美元。但要是錯過短短五天，本利和就會減少22萬4,231美元。錯失更多日子對報酬的影響更是深遠。

錯過上漲時間可能會損傷報酬

假設以10萬美元投資MSCI亞洲（扣除日本）指數（1987-2015年）



資料來源：貝萊德·彭博，資料截至2015年5月底。過去績效不代表未來績效，且不該是挑選投資產品的唯一考量。指數無法直接投資。所提供的資訊僅供說明之用，而非用來代表貝萊德任何特定投資的績效，且並未考慮手續費和稅金的影響。

借鏡歷史

試圖去抓市場時機有可能會錯過績效最好的日子。

定期定額投資法可以 改善長期報酬

借鏡歷史

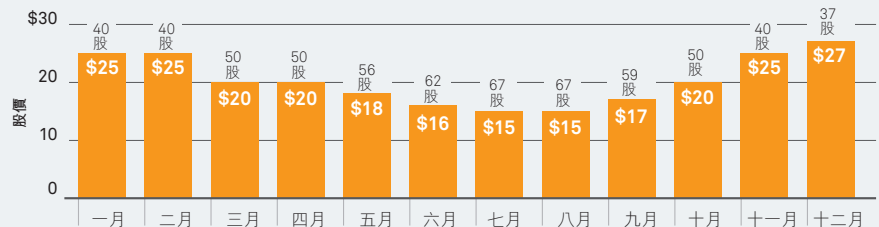
定期定額投資法可讓長期報酬平滑化，並有機會降低投資的平均成本。

如我們所見，要正好選到最適合的投資時間非常困難，甚至是不可能。定期定額投資法是指以固定的金額定期投資，以確保在低價時買進較多單位，高價時買進較少。等到當市場回升時，較低的平均成本就會轉化為較高的報酬。

在下圖的策略一中，投資人運用定期定額投資法，每個月固定投資1,000美元*。當股價較高時，投資人買進的股數較少；當股價較低時，投資人買進的股數則較多。如此一來，投資人的每股平均成本（19.44美元）就比同一段時期的平均市價要低。此外，這位投資人以同樣的金額所買到的股數也比在年初時以單筆投資所買到的要多（策略二）。

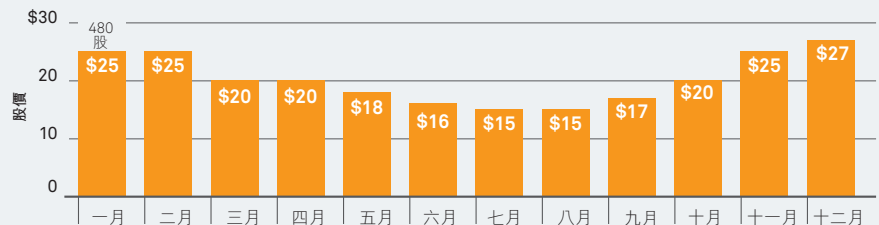
以定期定額投資法來降低價格波動的衝擊

策略一：每個月不論股價漲跌按部就班固定投資1,000美元，為期一年



總共買進股數：618股—每股平均成本：19.4美元

策略二：在年初時單筆投資12,000美元



總共買進股數：480股—每股平均成本：25美元

資料來源：貝萊德。這些假設案例並無計算任何可能要支付的交易費用。請注意定期投資並不保證獲利，在市場下挫時也難免要承受虧損。定期投資代表要持續不斷地投資，所以投資人應該要考量到自身在所有的市場環境中定期扣款的能力。提醒所有的金融投資都牽涉到風險。投資的價值和它的收益會產生變化，投資本金可能無法全額回收。所提供的資訊僅供說明之用，而非用來指涉任何特定投資的績效。

* 投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效不代表未來績效之保證。

戰勝市場循環

長期投資向來深具挑戰性，近期的市場震盪也再度考驗了投資人的耐性。不過，為逆境持續做好準備常是決定長期成功的要素。

歷史顯示，市場循環可能很極端，但各位不必獨自度過這些棘手的時期。貝萊德具備專業、全球市場視野和風險管理能力，可幫助各位堅持到底並達到財務目標。靠著我們的強項，以及與理財顧問的合作，投資人可以保持信心，您的資產交由業界最有經驗和最可靠的投資專家管理。

將歷史經驗轉變成未來的機會：

- ▶ 訂立並堅守長期的投資計畫。
- ▶ 與理財顧問保持聯繫。
- ▶ 做好準備：了解、投入、堅定、掌握機會和分散投資。

今天就向理財顧問洽詢

變動的市場加強了做好準備的需要，以及理財顧問所能帶來的價值，包括：

- ▶ 審視長期投資目標、時間長度和風險屬性；
- ▶ 擬訂個人的資產配置策略；
- ▶ 定期審視投資組合，以確保預期和投資符合長期的計畫與目標。

最重要的是，理財顧問在所有的市況中都能提供個人指導，這在變動的時期至關重要。今天就向理財顧問洽詢貝萊德的投資解決方案。

為什麼選擇貝萊德

身為全球最大的資產管理機構*，我們相信，協助各種屬性的客戶在投資的新世界裡成功是我們的責任。我們的宗旨是提供這個時代所需要的全球市場視野、廣泛的服務領域，以及深厚的風險管理專長。

- ▶ **您在投資的新世界裡所需要的資源**
透過貝萊德可協助您將觸角延伸至各類資產、地理區域和投資風格，搭配詳盡的市場情報與風險分析，建立與時俱進的動態與多元投資組合。
- ▶ **您在發掘機會時所需要的最佳智囊團**
透過在全球各地深耕茁壯，我們在超過30個國家的120多個投資團隊彼此分享見解，以便把本土視角轉化為可落實的想法，以致力於帶來更好、更穩定的長期報酬。
- ▶ **您在投資時所需要的風險管理**
靠著上千位的風險專家和首屈一指的風險管理系統，貝萊德深入挖掘資料，了解客戶需要的報酬所必須管理的風險，即使在金融市場艱難時，仍能洞悉局勢。

資料來源：貝萊德，2014年12月31日。*晨星，2015年5月。

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。臺北市106敦化南路二段95號28樓。電話(02)23261600。基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。本資料僅供參考，本公司並不針對個人狀況提供投資建議，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的及其投資風險，並承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文所提及之個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議。依金管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限且不得超過境外基金資產淨值之10%。當基金投資地區包含中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。高收益債券基金主要係投資於非投資等級債券，適合能承受高風險之非保守型投資人，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未信信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。(BLK2015-465)

© 2015 BlackRock, Inc 版權所有。

BLACKROCK®
貝萊德